



**PENENTUAN PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN
MODEL INDEKS TUNGGAL PADA SAHAM
PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh :

Zuli Zul Fahmi

2011-11-024

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

2015



**PENENTUAN PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN
MODEL INDEKS TUNGGAL PADA SAHAM
PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan
Strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muria Kudus

Oleh :

Zuli Zul Fahmi

2011-11-024

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

2015

**PENENTUAN PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN
MODEL INDEKS TUNGGAL PADA SAHAM
PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA**

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi

Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus

Kudus

Kudus, 2015


Mengetahui,

Ketua ProgDi



(Noor Azis, SE, MM)
NIS. 0610701000001179

Pembimbing I

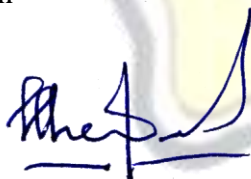


(Drs. H. M. Masruri, MM)
NIS. 0610702010101002

Mengetahui,

Dekan

Pembimbing II



(Dr. H. Mochamad Edris, Drs. MM)
NIP. 0610702010101021



(Dr. Supriyono, SE., MM)
NIS. 0610701000001176

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

“Maka bersabarlah, sesungguhnya janji Allah adalah benar...”
(QS. Ghafir : 77)

“Sesungguhnya bersama kesulitan tersimpan kemudahan. Dan sungguh bersama kesulitan ada kemudahan..”
(QS. Al-Insyirah: 5-6)



Kupersembahkan kepada:

1. (Alm) Bapak dan Ibu tercinta
2. Kakak-kakak dan adik tersayang
3. Sahabat ku yang selalu memberi semangat
4. Teman-teman seperjuangan
5. Orang-orang yang menyayangiku dan orang-orang yang ku sayangi
6. Almamater UMK

KATA PENGANTAR



Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya serta kekuatan lahir dan batin kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Penentuan Portofolio Optimal Dengan Model Indeks Tunggal Pada Saham Perbankan Di Bursa Efek Indonesia”**, yang merupakan salah satu syarat yang harus dipenuhi guna melengkapi syarat ujian akhir dan sekaligus pernyataan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini penulis mendapat bantuan dari berbagai pihak, maka dalam kesempatan ini dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih atas segala bantuan, bimbingan dan dukungan yang telah diberikan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan, kepada:

1. Bapak Dr. H. Mochamad Edris, Drs. MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi yang telah memberikan ijin kepada penulis untuk mengadakan penelitian dalam penulisan skripsi.
2. Bapak Noor Azis, SE, MM selaku Ketua Program Studi Ekonomi Manajemen Universitas Muria Kudus, yang telah memberi ijin untuk mengadakan penelitian skripsi.

3. Bapak Drs. H. M. Masruri, MM selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan petunjuk, bimbingan, arahan hingga terselesaikan penulisan skripsi ini.
4. Bapak Dr. Supriyono, SE. MM selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan petunjuk, bimbingan, arahan serta motivasi yang sangat berarti bagi penulis.
5. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah memberikan bekal ilmu kepada penulis.
6. Karyawan tata usaha Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah memberikan bantuan hingga tersusunnya penulisan skripsi ini.
7. (Alm) Bapak dan Ibu tercinta yang memberikan bantuan serta do'a kepada penulis. Kakak-kakak dan adik tersayang yang memberikan semangat untuk menyelesaikan kuliah.
8. Sahabat tercinta ping trachin, ping unsih dan ping larsih, sahabat REWO yang spektakuler yang senantiasa memberi dorongan, menjadi penyemangat serta segala bantuan demi lancarnya penyusunan skripsi ini.
9. Rekan-rekan se-angkatan yang selama ini berjuang bersama, mulai dari awal kuliah hingga selesainya penyusunan skripsi.
10. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebut satu persatu yang telah banyak membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan balasan yang berlipat ganda kepada semuanya. Penulis menyadari bahwa hasil penulisan skripsi ini jauh dari sempurna, namun penulis telah berusaha dengan segenap

kemampuan agar dapat menyusun skripsi ini dengan baik. Demi perbaikan selanjutnya, saran dan kritik yang membangun akan penulis terima dengan senang hati. Akhirnya, hanya kepada Allah SWT penulis serahkan segalanya mudah-mudahan dapat bermanfaat khususnya bagi penulis umumnya bagi kita semua.



PENENTUAN PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN MODEL INDEKS
TUNGGAL PADA SAHAM PERBANKAN
DI BURSA EFEK INDONESIA

Zuli Zul Fahmi

2011-11-024

Pembimbing: 1. Drs. H.M. Masruri, MM

2. Dr. Supriyono, SE., MM

UNIVERSITAS MURIA KUDUS
FAKULTAS EKONOMI PROGRAM STUDI MANAJEMEN

ABSTRAK

Portofolio merupakan gabungan atau sekumpulan aset, baik berupa aset riil maupun aset finansial yang dimiliki oleh investor. Pembentukan portofolio atau melakukan diversifikasi dilakukan para investor untuk meminimalkan risiko yang mereka tanggung, dengan cara mengkombinasikan berbagai sekuritas dalam investasi. Salah satu metode penentuan portofolio optimal adalah metode indeks tunggal. Tujuan dari penelitian ini yaitu untuk menganalisis pembentukan portofolio optimal pada saham perbankan yang ada di Bursa Efek Indonesia dan termasuk dalam indeks LQ45 selama periode tahun 2010-2014. Populasi dalam penelitian ini terdapat sebanyak 41 saham perbankan yang masuk dalam pencatatan BEI. Pemilihan sampel didasarkan pada kriteria bahwa saham-saham tersebut adalah saham yang terdaftar di BEI dan secara berturut-turut termasuk dalam indeks LQ45 selama tahun 2010-2014.

Dalam penelitian ini terdapat 5 sampel yang terpilih. Data yang digunakan adalah data sekunder. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dari 5 saham perbankan yang merupakan sampel penelitian hanya terdapat 3 saham perbankan yang merupakan saham-saham pembentuk portofolio optimal. Saham yang masuk dalam portofolio optimal tersebut adalah saham BBKA dengan proporsi 2%, BBNI dengan 72%, dan BMRI dengan proporsi 26%. Portofolio yang terbentuk dari ketiga saham tersebut mampu memberikan *expected return* sebesar 2,521% dan mengandung risiko sebesar 0,572%.

Kata Kunci : Portofolio Optimal, Model Indeks Tunggal, Indeks LQ-45

DETERMINATION OF OPTIMAL PORTFOLIO MODEL WITH
SINGLE ON SHARES OF BANKING INDEX
IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

Zuli Zul Fahmi

2011-11-024

Adviser : 1. Drs. H.M. Masruri, MM

2. Dr. Supriyono, SE., MM

UNIVERSITY OF MURIA KUDUS
FACULTY OF ECONOMICS MANAGEMENT STUDIES PROGRAM

ABSTRACT

The portfolio is a combination or a set of assets, either real assets and financial assets owned by investors. The establishment of a portfolio or investors diversify done to minimize the risks they bear, by combining a variety of securities in the investment. One method of determining the optimal portfolio is a single index method. The aim of this study is to analyze the formation of an optimal portfolio in banking shares in the Indonesian Stock Exchange and included in the LQ45 index over the period 2010-2014. The population in this study as many as 41 banks were included in the BEI recording. The sample selection was based on criteria that these stocks are shares listed on the Stock Exchange and consecutively included in LQ45 during 2010-2014.

In this study there were five samples were selected. The data used is secondary data. The results showed that of the five banks that the sample contained only 3 banking stocks are the stocks forming the optimal portfolio. Stocks included in the optimal portfolio is BBKA the proportion of 2%, BBNI with 72%, and BMRI with the proportion of 26%. The portfolio is formed from three stock is able to provide the expected return of 2.521% and amounted to 0.572% risks.

Keywords: Optimal Portofolio, Single Index Model, LQ-45 Index

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup.....	5
1.3 Rumusan Masalah	6
1.4 Tujuan Penelitian	6
1.5 Kegunaan Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Pasar Modal.....	8
2.2 Investasi.....	8
2.2.1 Pengertian Investasi	10
2.2.2 Tujuan Investasi	10
2.2.3 Tipe-tipe Investasi Keuangan.....	11
2.2.4 Proses Investasi	12
2.2.5 Saham.....	14
2.3 Return.....	17
2.4 Risiko	19
2.5 Portofolio.....	21
2.5.1 Portofolio Efisien	22
2.5.2 Portofolio Optimal	23
2.6 Portofolio Optimal Berdasarkan Model Indeks Tunggal	23
2.7 Penelitian Terdahulu	27
2.8 Kerangka Penelitian	32

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Rancangan Penelitian	34
3.2 Variabel Penelitian	35
3.2.1 Return.....	35
3.2.1.1. Return Saham Individu	35
3.2.1.2. Return Bebas Risiko	35
3.2.1.3. Return Pasar.....	36
3.2.2 Risiko	36
3.2.2.1. Risiko Sistematis (Beta).....	36
3.2.2.2. Risiko Tidak Sistematis (Varian Kesalahan Residu)	36
3.3 Jenis dan sumber data.....	37
3.4 Populasi dan Sampel	37
3.5 Pengumpulan Data	40
3.6 Pengolahan Data.....	41
3.6.1 Editing.....	41
3.6.2 Tabulating	41
3.7 Analisis Data	41
3.7.1 Analisis Deskriptif	41
3.7.2 Analisis Kuantitatif	41
BAB IV HASIL PENELITIAN	45
4.1 Seleksi Pemilihan Sampel.....	47
4.2 Pembentukan Portofolio	49
4.3 Pembahasan	58
BAB V PENUTUP	61
5.1 Simpulan	61
5.2 Saran	61
DAFTAR PUSTAKA	62
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	27
Tabel 3.1 Daftar Saham Sub Sektor Bank Yang Tercatat di BEI	35
Tabel 3.2 Emiten Yang Dijadikan Sampel	38
Tabel 4.1 Indeks LQ45 Sub Sektor Bank	46
Tabel 4.2 Sub Sektor Bank yang Masuk Dalam 50 Kapitalisasi Pasar Terbesar 2010-2014	47
Tabel 4.3 Perubahan Harga Saham IHSG	48
Tabel 4.4 <i>Expected Return</i> dan Standar Deviasi	51
Tabel 4.5 Perbandingan Nilai ERB dengan C_i masing- masing Saham	52
Tabel 4.6 Kombinasi Portofolio	54
Tabel 4.7 Return Ekspektasi Portofolio dan Resiko Portofolio	55

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian.....	33
Gambar 4.1 Kombinasi Tiga Saham Pembentuk Portolio Optimal.....	54
Gamabr 4.2 Proporsi Dana Masing- Masing Saham	57

